

# PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2017

# CONSTRUCTION DE L'ÉNERGÉTICIEN DU XXIème SIÈCLE

## Commerce



2,6 M sites clients  
en portefeuille



980 000 sites clients  
acquis en 2017 (brut)



23 TWh volume  
d'énergie vendu

## Production thermique



800 MW en  
opération



400 MW  
en projet



3 TWh  
de production

## Energies renouvelables



550 MW capacités  
installées brutes



773 GWh  
de production



Revenus garantis  
par des PPA

CA +16,2%  
**1,97 Md€**

EBITDA +21,2%  
**143 M€**

ROC +17,6%  
**102 M€**

Collaborateurs  
**625**

# LES AXES STRATÉGIQUES

## Acquisition commerciale

- Poursuivre le rythme des acquisitions commerciales
- En mettant la qualité du service client au centre de la relation
- Notamment sur un marché domestique à fort potentiel

## Intégration verticale

- Présence équilibrée à l'amont et l'aval
- Désensibilisation aux variations des prix de gros
- Protection des marges

## Innovation

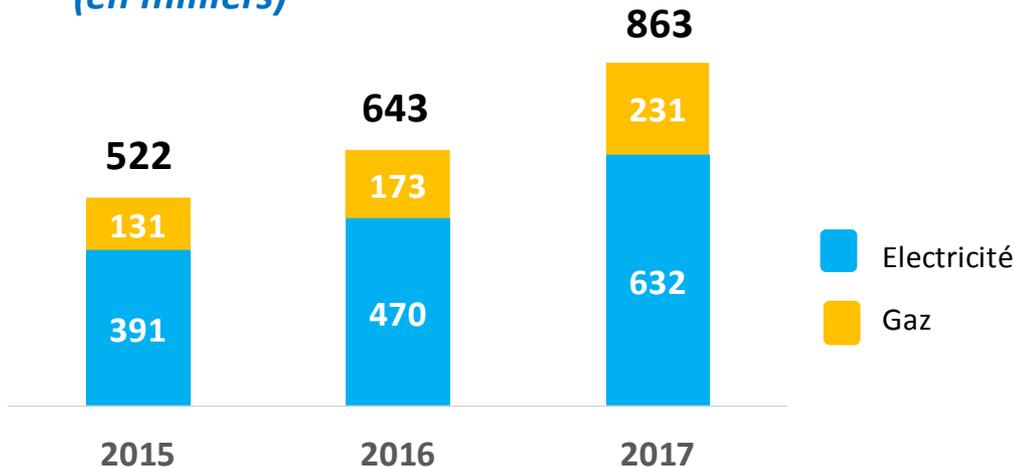
- Anticiper les nouveaux usages (autoconsommation, mobilité électrique etc...)
- Donner au consommateur les outils pour comprendre et piloter sa consommation
- Exploiter les nouvelles possibilités de Linky

**UNE FORTE  
CROISSANCE  
COMMERCIALE**

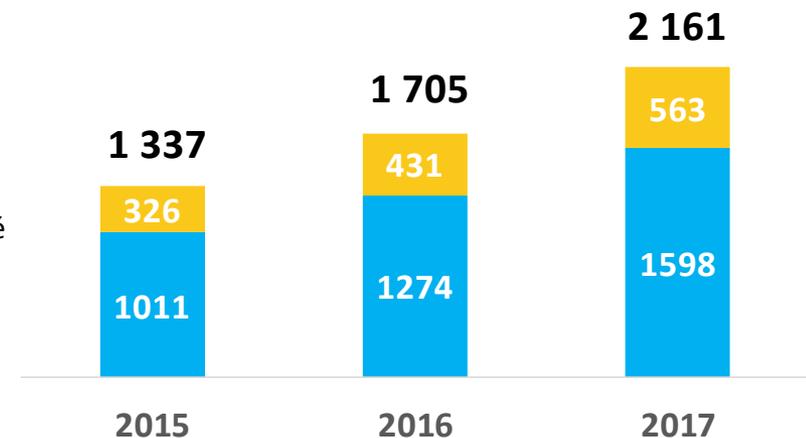


# LE SEGMENT DES RESIDENTIELS: PRINCIPAL MOTEUR DES ACQUISITIONS EN FRANCE

Acquisitions brutes de sites clients  
(en milliers)



Nombre de sites clients  
(en milliers)



Avec un potentiel de croissance encore significatif sur le marché domestique



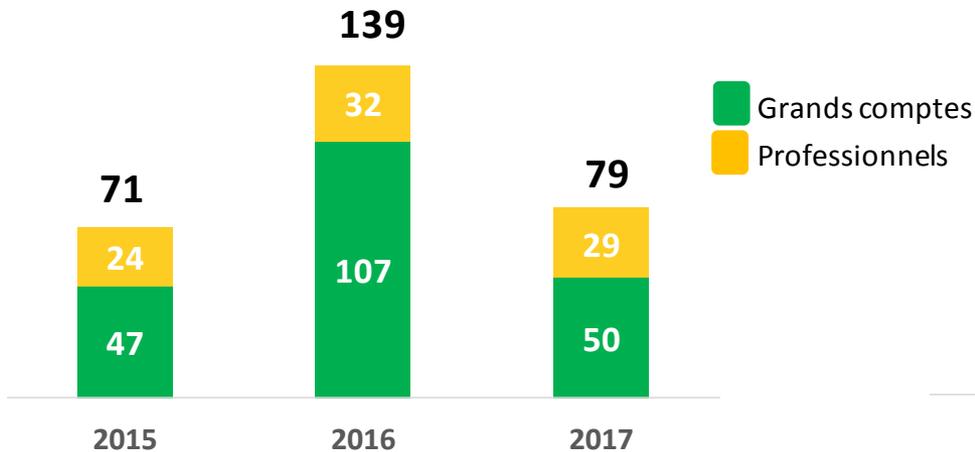
- 32m sites résidentiels
- > 80% au tarif réglementé



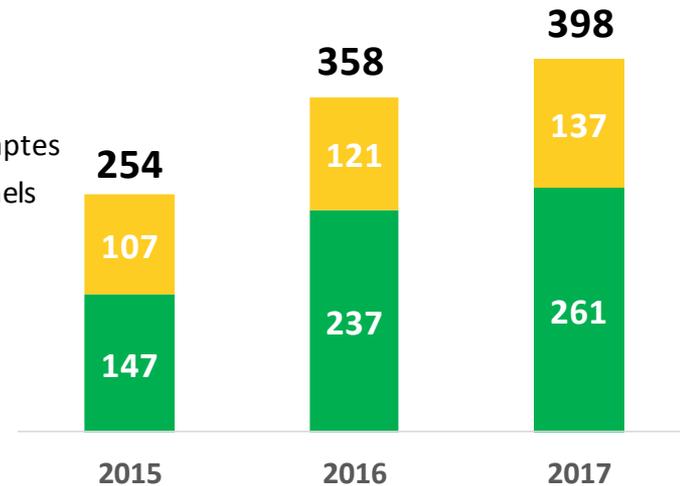
- 11m sites résidentiels
- 50% au tarif réglementé

# POURSUITE DES ACQUISITIONS SUR LE SEGMENT DES NON RESIDENTIELS

Acquisitions brutes de sites clients  
(en milliers)



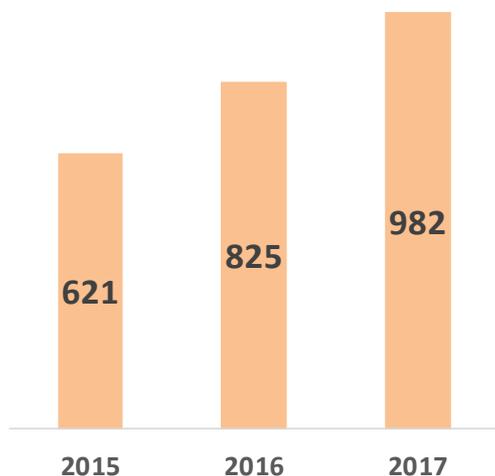
Nombre de sites clients  
(en milliers)



- L'année 2016 avait bénéficié de la fin des tarifs « jaunes » et « verts » qui explique le rythme d'acquisition exceptionnellement élevé sur cette période,
- Une part de marché qui continue de croître (près de 7%)

# FORTE CROISSANCE DU PARC CLIENTS CONSOLIDÉ

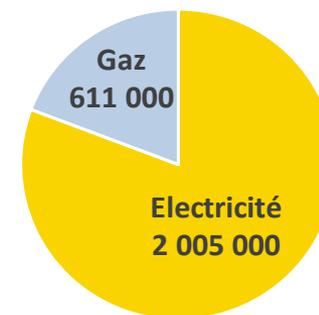
## Rythme d'acquisitions brutes (en milliers de sites)



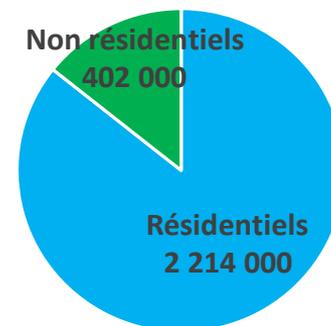
## Croissance du portefeuille (en milliers de sites)



## Portefeuille clients par énergie à fin 2017



## Portefeuille clients par segment de consommateurs à fin 2017



	2015	2016	2017
Volumes vendus d'électricité	7,6 TWh	13,9 TWh	16,0 TWh
Volumes vendus de gaz	3,8 TWh	5,4 TWh	6,6 TWh

# UNE STRATÉGIE COMMERCIALE EFFICACE ET DIVERSIFIÉE

**Excellence du service renouvelée et reconnue**

**9'08''**

c'est le temps moyen nécessaire pour souscrire sur le site Internet de Direct Energie



**90 %**

des appels répondus sont pris en charge en moins d'1 minute par un conseiller

de réponses reçues sous 1 jour ouvré



**Extension de la surface commerciale**

Renforcement des investissements sur les canaux historiques



**100 000**  
parrainages  
effectués par les clients



Portage sur de nouveaux canaux



# LANCEMENT D'UNE NOUVELLE OFFRE



## Offre Heures Super Creuses

- Profiter des **heures super creuses** avec un tarif allant jusqu'à -50% par rapport au TRV heures pleines sur le créneau nocturne le moins cher (2h-6h)
- Une offre qui s'adresse aux consommateurs particuliers équipés du nouveau compteur Linky
- Une offre innovante:
  - qui incite à adapter sa consommation
  - pour profiter d'un coût de l'énergie moins cher

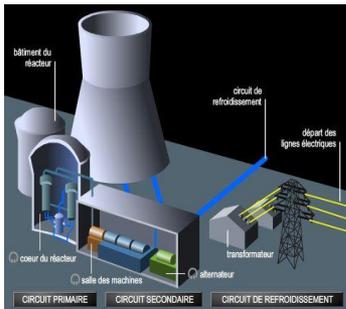


**UNE  
INTÉGRATION  
VERTICALE AU  
SERVICE DES  
MARGES**



# RENFORCEMENT DU SEGMENT PRODUCTION EN COHÉRENCE AVEC LE DÉVELOPPEMENT DE L'ACTIVITÉ DE FOURNITURE

**OBJECTIF DE L'INTEGRATION VERTICALE:**  
couvrir la part non nucléaire des besoins en électricité du portefeuille clients



Accès par la réglementation (ARENH)

65% nucléaire (10,5 TWh)



**CCGT**

Prod: 3 TWh  
800 MW en opération



**ENR**

Prod: 773 GWh  
548 MW en opération



**HYDRO**

Renouvellement des concessions hydro

Production en propre: 68% des besoins hors ARENH

35% non nucléaire (5,5 TWh)

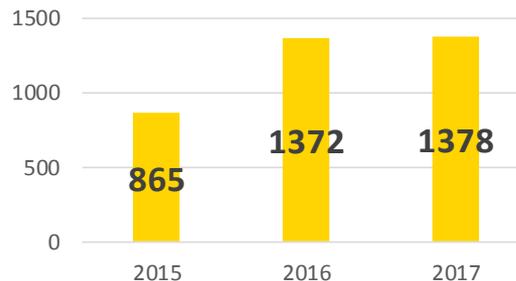
Volume d'électricité consommé par le portefeuille clients: 16 TWh

# UN CONTEXTE DE PRIX DE GROS FAVORABLE AUX CENTRALES FLEXIBLES

BAYET



Production en GWh



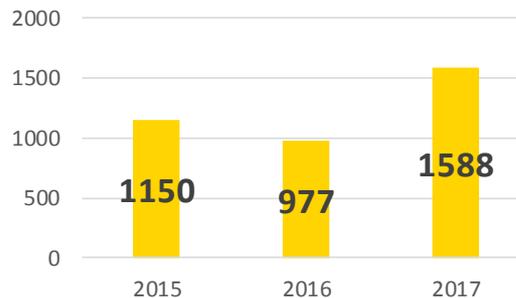
Nombre d'heures de fonctionnement



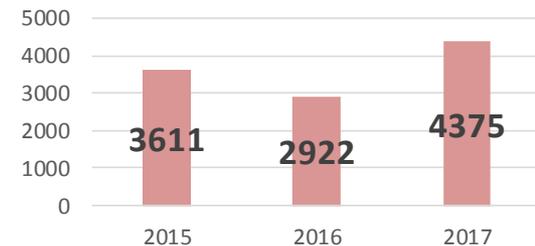
MARCINELLE



Production en GWh



Nombre d'heures de fonctionnement



**Des conditions de marché favorables aux centrales  
Validation du modèle d'intégration verticale**

# QUADRAN: UN INVESTISSEMENT EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE, FORTE CROISSANCE DU PARC

Capacités brutes  
installées au  
31/12/16

Capacités brutes  
installées au  
31/12/17



235 MW

374 MW



112,4 MW

157 MW



9,4 MW

12,5 MW



4,2 MW

4,5 MW

## CHIFFRES CLES au 31/12/17

**548 MW:** capacités brutes installées  
(361MW à fin 2016, croissance de 18%)

**773 GWh:** production annuelle 2017

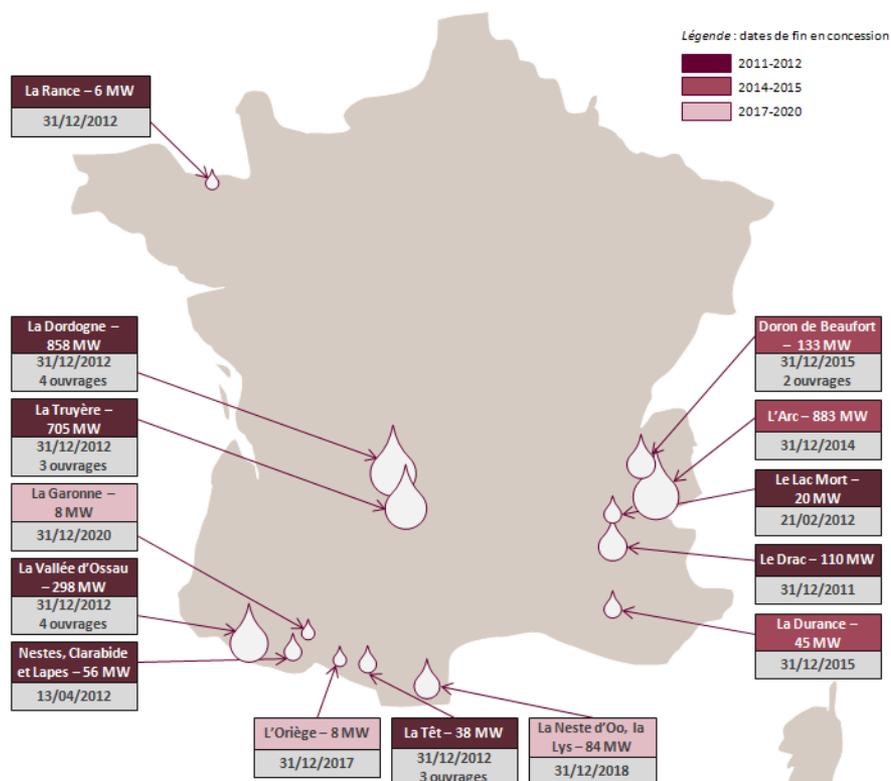
**187 MW:** projets mis en service sur la  
période

**275 M€:** capex engagés sur la période

**PPA's:** contrats de rachat qui sécurisent  
les cash flows

# LE RENOUVELLEMENT DES CONCESSIONS HYDRAULIQUES

Calendrier des fins de concessions hydroélectriques de 2011 à 2020



Source : Ministère de l'Écologie, du Développement Durable, des Transports et du Logement, Site Internet, 15 juillet 2011

- Soutien du Ministre Nicolas Hulot au renouvellement des concessions hydroélectriques par une mise en concurrence (Assemblée Nationale, 20/02/2018)
- Négociations en cours entre la France et la Commission européenne (déclaration DGEC, Conseil supérieur de l'énergie 13/02/2018)

➡ **Objectif annoncé de lancer le premier appel d'offres d'ici fin 2018**

# LES ENJEUX DE L'INNOVATION



# LES OBJECTIFS DE L'INNOVATION



**Un relais de  
croissance pour  
l'entreprise sur  
les services**

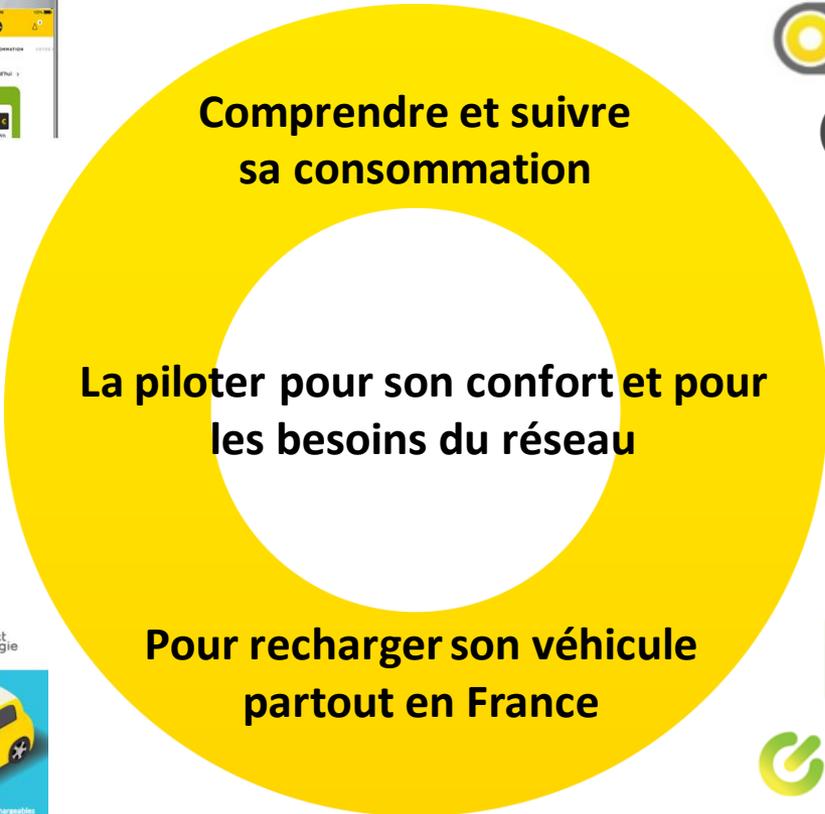


**Un levier de  
fidélisation  
de notre parc  
clients**



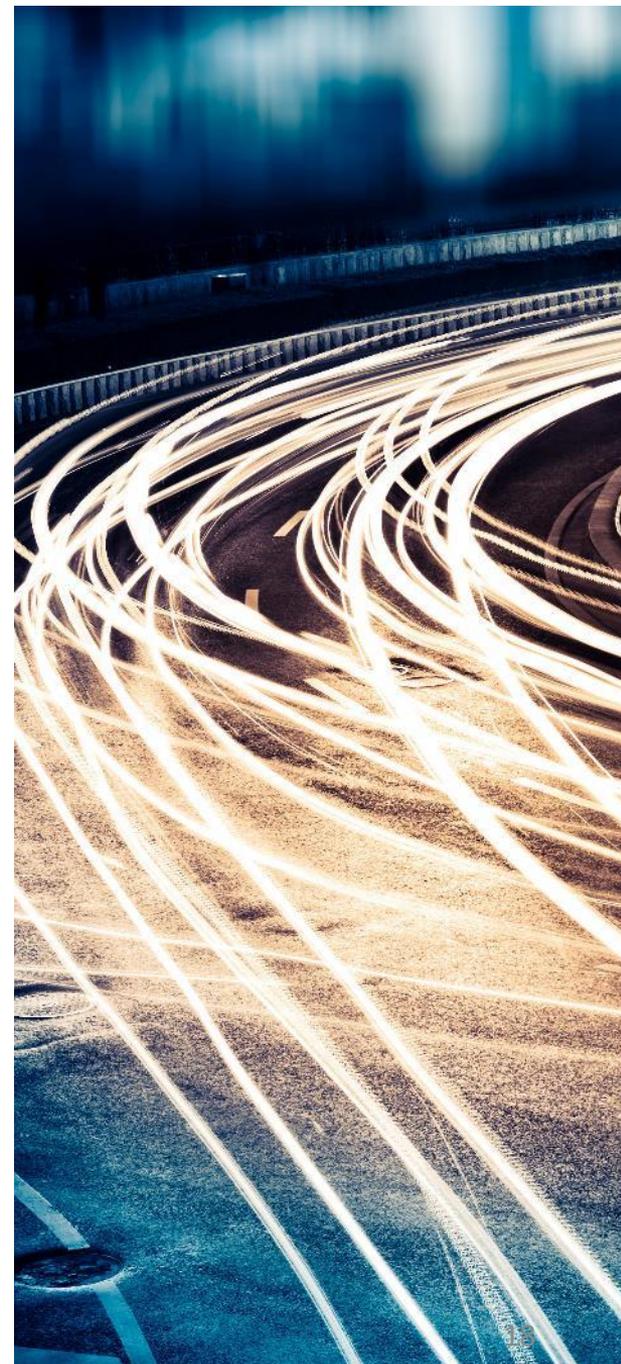
**Etre un acteur  
au cœur de la  
transition  
énergétique**

# DIRECT ENERGIE INNOVE POUR TRANSFORMER L'ÉNERGIE



Autoconsommation

# PRÉSENTATION DES COMPTES ANNUELS 2017



# CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA RENTABILITÉ

M€	2017	2016	Variation
Produits des activités ordinaires	1 966,3	1 692,4	+16,2%
Marge brute	287,4	233,8	+22,9%
EBITDA	142,7	117,7	+21,2%
Résultat Opérationnel Courant	102,1	86,8	+17,6%

## PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE NOUVEAU SOUTENUE

- Dynamique commerciale, particulièrement sur le segment des particuliers, augmentation des volumes d'énergie vendus
- Contribution croissante des actifs de production (intégration de Marcinelle, contexte de marché favorable)

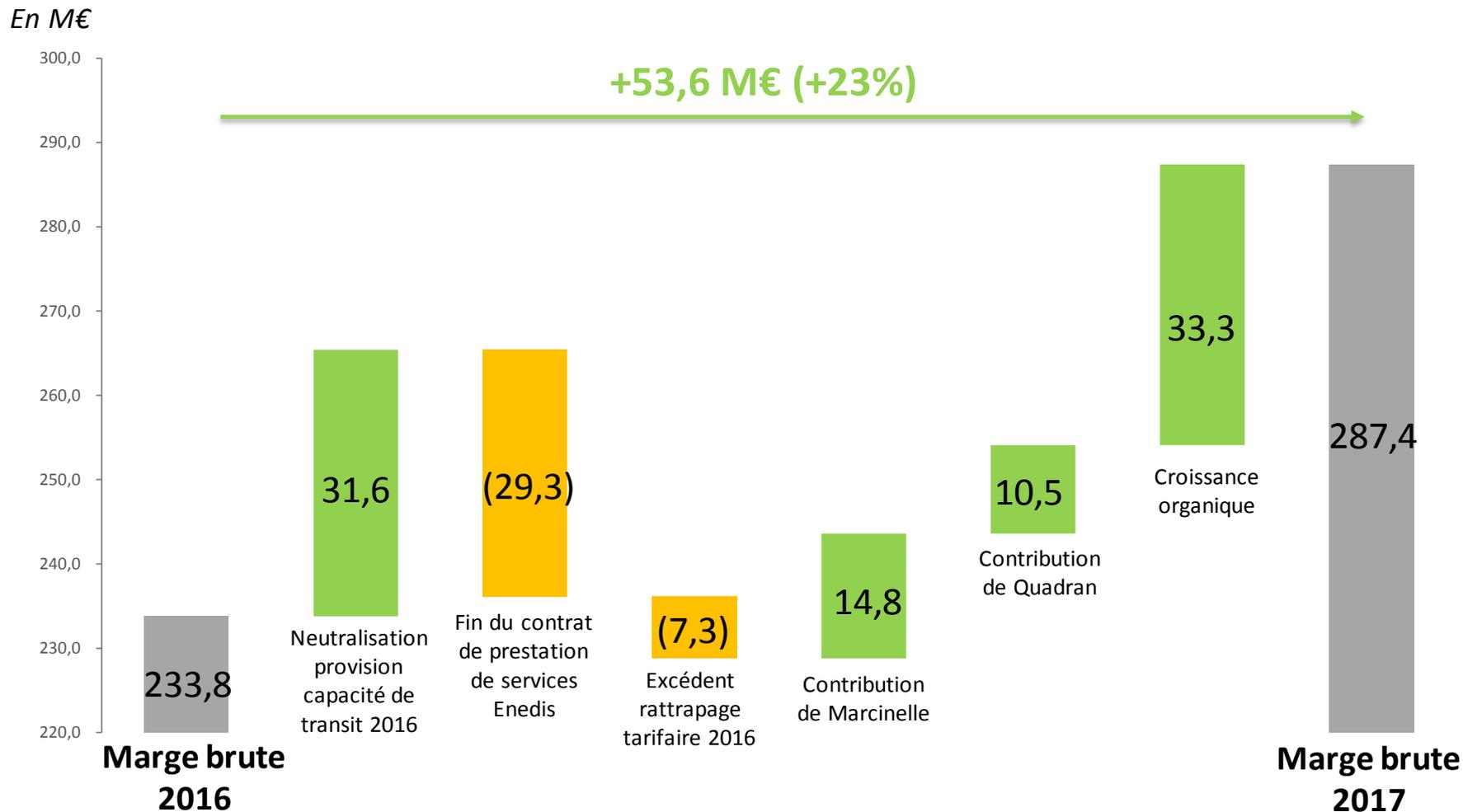
## MARGE BRUTE EN CROISSANCE DYNAMIQUE

- + 15% de croissance organique après retraitement des éléments 2016 non récurrents (impact positif net de 11,9 M€) et en dépit d'évolutions de tarifs inférieures aux attentes du Groupe
- Forte contribution des actifs de production thermique qui valide la stratégie d'intégration verticale,

## HAUSSE DU ROC DE PRÈS DE 18%

- Augmentation nette de (6,5) M€ des produits et charges opérationnels sur le segment commercialisation dont (16,4) M€ liés à la croissance du parc ainsi qu'aux acquisitions de clients
- Compensation partielle pour un montant net de 9,9 M€ (terme mis à différents recours contre des décisions administratives et judiciaires, progression de la charge d'impayés notamment liée à des facteurs exogènes...)

# ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DE LA MARGE BRUTE



# UN RESULTAT NET IMPACTÉ PRINCIPALEMENT PAR DES ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

M€	2017	2016
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>102,1</b>	<b>86,8</b>
Variations de juste valeur des instruments financiers dérivés	2,2	21,4
Energie à caractère opérationnel	(0,8)	(2,6)
Pertes de valeur et cessions d'actifs non courants	(7,3)	(0,6)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>96,2</b>	<b>105,0</b>
Résultat financier	(14,9)	(11,2)
Impôt sur les sociétés	(29,3)	29,5
Quote part de résultat net des sociétés meq	(0,1)	0,4
<b>Résultat Net</b>	<b>51,9</b>	<b>123,6</b>

## CHARGES LIEES AUX VARIATIONS DE PERIMETRE

- Impact principalement de l'acquisition de Quadran le 31 octobre 2017

## AUGMENTATION DU COUT DE L'ENDETTEMENT

- Impact année pleine du nouvel emprunt obligataire de 68 M€ levé fin 2016 pour l'acquisition de Marcinelle et mise en place d'un financement d'acquisition spécifique pour Quadran (230 M€)
- Entrée en périmètre des dettes de financement de projet de Quadran

## VARIATION DES IMPÔTS DIFFERES

- Charge d'impôts différés de (25,9) M€ en 2017 comparée à un produit de 40,9 M€ en 2016 : retournement de différences temporaires qui portaient d'importants impôts différés actifs à fin 2016 et consommation de déficits reportables activés antérieurement

# UN BILAN QUI POURSUIT SA CROISSANCE SUITE A L'ACQUISITION DU GROUPE QUADRAN

M€	Exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Actifs non courants	1 150,2	223,2
Actifs courants	1 226,8	1 006,3
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 377,0</b>	<b>1 229,5</b>
Total capitaux propres	395,9	217,5
Passifs non courants	1 039,3	255,6
Passifs courants	941,8	756,4
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 377,0</b>	<b>1 229,5</b>

## Forte croissance des actifs non courants (+927 M€) dont :

- **+221 M€** : impact goodwill acquisition Quadran
- **+642 M€** : augmentation des immobilisations corporelles correspondant majoritairement aux nouveaux actifs de production renouvelable de Quadran

## Augmentation significative des passifs non courants (+783,7 M€) dont :

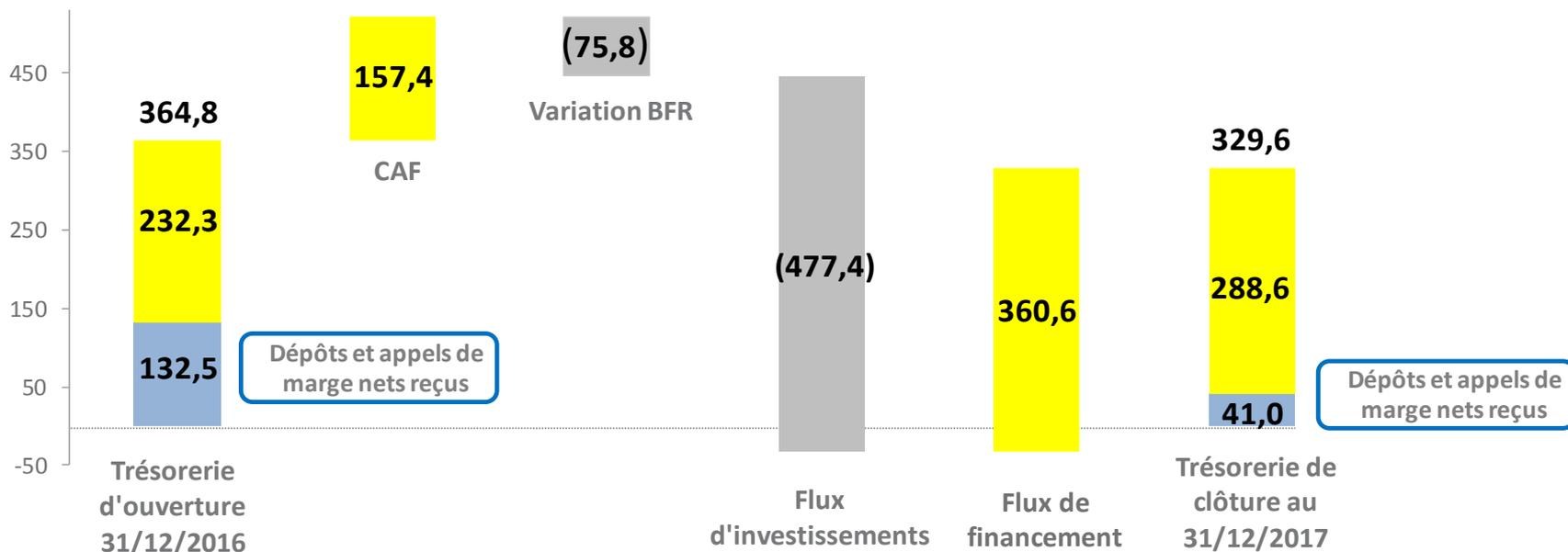
- **+227 M€** : dette d'acquisition
- **+469 M€** : dettes projet associées aux financements d'actifs renouvelables

## Fonds propres renforcés (+178,4 M€) dont :

- **+129 M€** : augmentation de capital en vue de l'acquisition de Quadran
- **+51,9 M€** : résultat de l'exercice

# ANALYSE DE LA VARIATION DE TRESORERIE CONSOLIDEE

(En M€)



## UNE POSITION DE TRÉSORERIE RELATIVEMENT STABLE EN DEPIT DE L'ACQUISITION DE QUADRAN

- Génération de trésorerie opérationnelle dynamique sous l'effet de la croissance de l'activité, et en dépit d'une augmentation du BFR liée notamment à la croissance des stocks de gaz et de certificats d'économie d'énergie
- Flux d'investissements significatifs sous l'effet de l'acquisition de Quadran (268 M€ nets de la trésorerie acquise), et des investissements réalisés sur la période (108 M€ dont 50 M€ en capex renouvelables post acquisition)
- Flux de financement traduisant principalement l'effet de l'augmentation de capital réalisée en vue de l'acquisition de Quadran (130 M€) et de levées de financement (230 M€ au titre du crédit d'acquisition et 49 M€ au titre de financements de projets levés post acquisition)

# UN ENDETTEMENT CONSOLIDÉ QUI ÉVOLUE, UNE FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE PRÉSERVÉE

- **Une dette financière nette consolidée de 645 M€ dont :**
  - **173 M€ au niveau de Direct Energie** contre (44) M€ au 31/12/2016 augmentation principalement sous l'effet du financement mis en place pour l'acquisition du Groupe Quadran (230 M€),
  - **472 M€ au niveau de Quadran** liés à l'entrée dans le périmètre de consolidation d'actifs renouvelables très majoritairement financés par des dettes projets sans recours (à hauteur de 465 M€)
- **Un endettement corporate contenu, une flexibilité financière conservée**
  - **Un ratio de levier (dette financière nette / Ebitda) de 1,3 au niveau corporate** (hors Quadran) au sens de la documentation financière applicable pour un maximum autorisé de 3,5
  - Une flexibilité financière assise sur près de 250 M€ de lignes de financement disponibles (non tirées à fin 2017), permettant d'absorber les variations de BFR et les appels de marges associés aux évolutions des prix de marché de l'énergie

# ACTIONNARIAT ET CAPITAL

## Une structure de capital qui évolue avec la croissance du Groupe

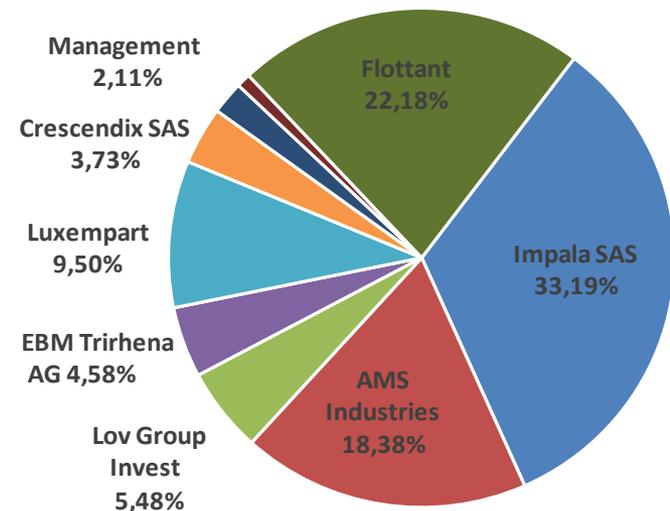
### *Augmentation de capital en juillet dans le cadre de l'acquisition de Quadran*

- Format ABB ayant permis de lever 130 M€
- Participation des actionnaires historiques et du management

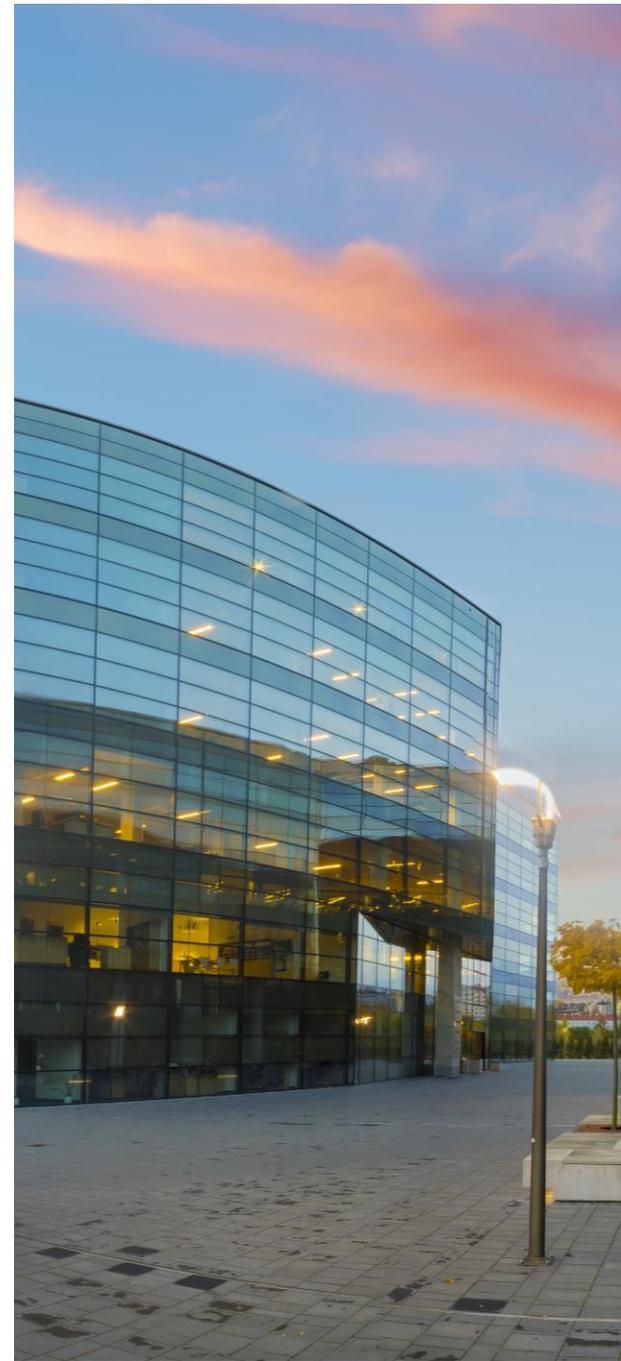
### *Reclassement d'EBM d'une partie de sa participation (4,7% du capital) en novembre*

- Placement privé auprès d'une quarantaine d'investisseurs institutionnels européens (format placement privé)
- Participation des actionnaires historiques et du management

- Élargissement du flottant
- Actionnaires historiques toujours impliqués (répartition au 31/12/2017):



# PERSPECTIVES



# FIN ANNONCÉE DES TARIFS RÉGLEMENTÉS



## Pour le gaz :

- Mesure législative dans le Plan d'action pour la croissance et la transformation des entreprises préparée par Bercy
- Concertation ministérielle en cours sur les modalités de fin des TRV gaz



## Pour l'électricité :

- Pression européenne dans le Clean Energy Package
- Dépôt de recours, au niveau national, contre les TRV électricité

**Ressort de croissance qui soutient des perspectives d'acquisitions significatives**

# OBJECTIFS 2018 EN HAUSSE



**Portefeuille**  
de sites clients



**Chiffre d'affaires (\*)**  
à température  
normale



**EBITDA (\*\*)**  
à température  
normal



**Mises en service**  
Actifs renouvelables  
raccordés par Quadran

**OBJECTIFS 2018**

**3 millions**  
de sites

**Compris entre**  
**1,35 Md€ et 1,40 Md€**

**Compris entre**  
**195 M€ et 205 M€**

**190 MW**

## (\*) Impact IFRS 15

- Prestations acheminement qui ne sont plus reconnues en chiffres d'affaires (825 M€ en 2017)
- Pas d'autres impact (P&L et bilan)
- Chiffre d'affaires retraité 2017: 1 141 M€

## (\*\*) Ebitda 2018

- Y compris contribution de Quadran et ses filiales en année pleine

# ANNEXES



# COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 966 284</b>	<b>1 692 429</b>
Coûts des ventes	(1 678 884)	(1 458 660)
<b>Marge brute</b>	<b>287 400</b>	<b>233 769</b>
Charges de personnel	(39 956)	(34 583)
Autres produits et charges opérationnels	(107 300)	(83 242)
Amortissements	(38 082)	(29 186)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>102 063</b>	<b>86 758</b>
Variations de juste valeur des instruments financiers dérivés Energie à caractère opérationnel	2 162	21 394
Cessions d'actifs non courants	(759)	(2 453)
Pertes de valeur sur actifs non courants	-	(112)
Produits et charges liés aux variations de périmètre	(7 305)	(628)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>96 161</b>	<b>104 959</b>
Coût de l'endettement financier net	(14 417)	(10 819)
Autres produits et charges financiers	(467)	(389)
<b>Résultat financier</b>	<b>(14 884)</b>	<b>(11 208)</b>
Impôt sur les sociétés	(29 326)	29 454
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(66)	352
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>51 885</b>	<b>123 557</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>51 885</b>	<b>123 557</b>
dont Résultat net part du Groupe	51 871	123 557
dont Résultat net part des minoritaires	14	-
<b>Résultat par action (en euros)</b>	<b>1,21</b>	<b>3,01</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,14</b>	<b>2,85</b>

# BILAN ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Goodwill	220 916	-
Immobilisations incorporelles	70 214	50 170
Immobilisations corporelles	718 179	76 217
Participations dans les entreprises mises en équivalence	34 319	1 434
Instruments financiers dérivés non courants	14 596	19 334
Autres actifs financiers non courants	40 765	1 342
Autres actifs non courants	4 873	8 210
Impôts différés actifs	46 362	66 467
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 150 224</b>	<b>223 173</b>
Stocks	68 454	38 458
Clients et comptes rattachés	523 602	413 279
Instruments financiers dérivés courants	132 443	137 084
Autres actifs financiers courants	59 054	18 364
Autres actifs courants	109 651	30 263
Trésorerie et équivalents de trésorerie	333 582	368 867
<b>Actifs courants</b>	<b>1 226 786</b>	<b>1 006 314</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 377 010</b>	<b>1 229 487</b>

# BILAN PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Capital et primes	169 106	15 307
Réserves consolidées et résultat	229 538	188 769
Actions propres	(16 503)	(207)
Autres éléments du résultat global	7 502	13 630
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>389 644</b>	<b>217 499</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	6 271	-
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>395 915</b>	<b>217 499</b>
Provisions non courantes	41 131	37 658
Instruments financiers dérivés non courants	12 479	17 311
Autres passifs financiers non courants	933 599	182 843
Autres passifs non courants	5 982	4 759
Impôts différés passifs	46 124	13 065
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 039 315</b>	<b>255 637</b>
Provisions courantes	19 100	14 169
Fournisseurs et comptes rattachés	350 740	242 602
Instruments financiers dérivés courants	117 646	103 925
Autres passifs financiers courants	122 145	145 689
Autres passifs courants	332 149	249 966
<b>Passifs courants</b>	<b>941 780</b>	<b>756 351</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 377 010</b>	<b>1 229 487</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (1/2)

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Résultat Net Consolidé	51 885	123 557
Charges / Produits d'impôts	29 326	(29 454)
Résultat financier	14 884	11 208
<b>Résultat Avant Impôt et Intérêts financiers</b>	<b>96 095</b>	<b>105 311</b>
Amortissements	38 080	29 186
Pertes de valeurs	(0)	112
Provisions et dépréciations	15 545	31 926
Effets de périmètre et autres résultats de cession	1 855	0
Dépenses liées aux paiements fondés sur des actions	2 527	1 738
Variation de juste valeur des instruments financiers	3 270	(25 280)
Autres éléments financiers sans effet de trésorerie	(98)	2 138
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	77	(352)
<b>Éléments sans effets sur la trésorerie</b>	<b>61 257</b>	<b>39 468</b>
Impôts sur le résultat payés	(8 300)	(10 636)
Variation du besoin en fonds de roulement	(67 522)	84 873
<b>Flux de trésorerie nets issus des activités opérationnelles</b>	<b>81 531</b>	<b>219 016</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (2/2)

En milliers d'euros

	31/12/2017	31/12/2016
Acquisitions d'immobilisations	(108 142)	(33 770)
Cessions d'immobilisations	154	0
Variation des dépôts et cautionnements	(91 358)	184 812
Acquisition de parts de sociétés non intégrées globalement	0	(10)
Cessions de parts de sociétés non intégrées globalement	141	-
Cession de titres disponibles à la vente	299	-
Acquisition de filiale et fusion, sous déduction de la trésorerie acquise	(268 165)	(35 453)
Variation nette des prêts émis par l'entreprise	(10 304)	2 154
<b>Flux de trésorerie nets issus des activités d'investissement</b>	<b>(477 374)</b>	<b>117 733</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	137 688	6 304
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	-	0
Changement de part d'intérêts dans des entités contrôlées	(0)	0
Actions propres	(16 312)	(119)
Produits de l'émission d'emprunts	277 582	185 541
Remboursement d'emprunts	(11 546)	(177 117)
Intérêts financiers versés	(16 882)	(11 173)
Intérêts financiers reçus	521	901
Dividendes versés	(10 407)	(8 242)
<b>Flux de trésorerie nets issus des activités de financement</b>	<b>360 645</b>	<b>(3 904)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(35 199)</b>	<b>332 844</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>364 837</b>	<b>31 993</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>329 638</b>	<b>364 837</b>